



신용평가서

농협손해보험(주) 귀중

귀사의 의뢰에 따라 당사 신용평가업무규정에 의거하여 평정한 귀사의 보험금지급능력 신용등급을 아래와 같이 통보합니다.

신용등급	기업체명	농협손해보험(주)
	대표자명	김학현
	재무제표 기준일	2014년 12월 31일
	등급확정일	2015년 10월 14일
	유효기한	2016년 10월 14일
등급전망		

Positive

NICE신용평가 주식회사
NICE Investors Service Co., Ltd.

- 주) 1) 상기 보험금지급능력 신용등급은 평가 대상 보험회사의 전반적인 보험금지급 능력에 대한 평가 의견으로서 상환순위, 보증여부 등을 고려하여 부여되는 개별 회사채(채권)의 등급과는 상이할 수 있습니다.
2) 귀사는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 제335조의 11의 출자관계에 있는 자에 해당하지 않습니다.
3) 신용등급에 대한 확인 및 문의사항은 NICE신용평가(주) 홈페이지(www.nicerating.com) 또는 공시담당부서(☎ 02-2014-6221, 6325)로 연락주시기 바랍니다.
4) 신용등급의 이용 시에는 이면의 등급정의 및 유의사항을 참고하시기 바랍니다.

발행번호 | 2015-보-17

교부일 | 2015.10.14

NICE신용평가주식회사
대표이사 김용환



□ 등급의 정의

【개별 신용등급별 정의】

보험금지급능력 신용등급	정의
AAA	장기적인 보험금 지급능력이 최고수준이며, 환경악화로 지급능력이 하락할 가능성이 거의 없음.
AA	장기적인 보험금 지급능력이 상당히 안정적이나, 상위 등급에 비해 다소 열등함.
A	장기적인 보험금 지급능력이 안정적이며, 위험요소가 존재하지만 환경악화가 지급능력에 미치는 영향이 적음.
BBB	장기적인 보험금 지급능력은 인정되나, 환경악화시 장기적으로 지급능력이 저하될 가능성이 존재함.
BB	보험금 지급능력이 다소 제한적이며, 환경악화시 지급능력의 하락가능성이 비교적 높음.
B	보험금 지급능력이 제한적이며, 환경악화시 지급능력의 하락가능성이 높음.
CCC	보험금 지급능력이 상당히 불안정하여 환경이 개선되어야만 지급의무를 제대로 이행할 수 있음.
CC	보험금 지급의무 중 일부를 이행하지 못할 가능성이 높음.
C	감독당국의 직접적인 관리하에 놓이거나 보험금 지급의무를 이행하지 못할 상황이 임박해 있음.
R	감독당국의 직접적인 관리하에 있거나 정상적인 영업 수행에 제약을 받고 있어 감독당국의 의사결정에 따라 보험사의 채무간 변제우선순위 또는 변제여부 등이 변동될 수 있음.

주1: AA등급에서 CCC등급까지는 그 상대적 우열 정도에 따라 +, -기호를 첨부할 수 있음.

주2: 구조화금융 관련 평가의 경우 등급기호 뒤에 "(sf)"를 부기함.

□ 등급전망(Rating Outlook) : 등급의 방향성에 대한 당사의 의견을 기호로 표시한 것입니다.

- Positive : 중기적으로 등급의 상향가능성이 있음
- Negative : 중기적으로 등급의 하향가능성이 있음
- Stable : 등급의 중기적인 변동가능성이 낮음. 사업의 안정성을 의미하는 것은 아님
- Developing : 불확실성이 높아 등급의 중기적인 변동 방향을 단정하기 어려움

□ 등급감시(Credit Watch) 기호 : 등급감시기호는 등급에 영향을 미치는 특정 사건이나 환경의 변화가 발생하여 기존등급을 재검토할 필요가 있다고 판단될 때 부여됩니다.

- ↑(상향) : 등급상향검토 ↓(하향) : 등급하향검토 ◆(불확실) : 불확실검토

□ 유의사항

NICE신용평가㈜가 제공하는 신용등급은 특정 금융투자상품, 금융계약 또는 발행주체의 상대적인 신용위험에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. NICE신용평가㈜는 신용위험을 미래의 채무불이행 및 손실 가능성으로 정의하고 있습니다. 따라서 NICE신용평가㈜의 신용등급은 금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험을 표현하지는 않습니다.

NICE신용평가㈜의 신용등급은 미래의 채무불이행 및 손실 가능성에 대한 현재 시점에서의 의견으로 예측정보를 중심으로 분석, 평가되고 있으며, 예측정보는 예상치 못한 환경변화 등에 따라 실제 결과와 다르게 나타날 수 있습니다. 또한, 신용등급은 사실의 진술이 아니라, 미래의 신용위험에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 신용등급은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이에 정보이용자들은 각자 유가증권, 발행자, 보증기관 등에 대해 자체적인 분석과 평가를 통해 투자에 대한 의사결정을 해야 한다는 점을 강조합니다.

NICE신용평가㈜는 신용등급 결정에 활용하고 보고서에 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 회사 제시자료 및 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있으며, 발행주체로부터 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되지 않았으며 중대한 오해를 일으키는 내용이 없다는 확인을 받고 있습니다. 그러나, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 신용평가의 특성 및 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 신용등급 결정 시 활용된 또는 평가보고서에 주요 판단근거로서 제시된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 신용등급 및 평가보고서상 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜에서 작성한 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 정보의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

농협손해보험(주) NonhHyup Property & Casualty Insurance Co., Ltd.

책임연구원 김성진 02.2014.6376 sj.kim@nicerating.com 평가전문위원 이혁준 02.2014.6265 libero@nicerating.com

평가등급

AA-/Positive	유효등급	등급추이
	보험금지급능력등급	AA-/Positive
보험금지급능력등급		AA-
본평가		
등급 확정일	2015.10.14	11/12 12/12 13/12 14/12

평가근거

사업위험	AAA	AA	A	BBB	BB	B	<ul style="list-style-type: none"> ■ 효율적인 영업채널 사용으로 양호한 수익성 보유 ■ 안전자산 중심의 포트폴리오를 통해 자산건전성 위험을 낮게 유지
재무위험	AAA	AA	A	BBB	BB	B	<ul style="list-style-type: none"> ■ 제한적인 위험액 부담에 따른 매우 우수한 자본적정성 보유 ■ 농협금융그룹의 매우 높은 신인도 및 지원 가능성
전망/기타고려요소	+		0		-		
계열관계요인	+		0		-		

주요 재무지표

[단위: 억원, %]

회계기준 재무제표기준	K-GAAP	K-GAAP	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
	개별	개별	별도	별도	별도	별도
구 분	2010	2011	2012	2013	2014	2015.6
원수보험료			14,588	21,842	27,226	15,462
투자영업이익			679	1,041	1,588	922
당기순이익			127	557	338	156
자산총계			25,964	38,070	54,297	63,675
자본총계			3,955	4,476	4,706	4,682
ROA			0.6	1.7	0.7	0.5
ROE			3.6	13.2	7.4	6.6
위험가중자산비율			30.4	32.8	44.0	47.2
가중부실자산비율			0.0	0.0	0.0	0.0
RBC 비율			302.6	212.7	215.0	171.5
현금수지차비율			71.4	77.9	77.8	72.0
ROA(Peer)	2.2	2.1	1.7	1.2	1.3	1.6

사업개시일 2012년 3월 2일(12월 결산법인)

위험기준자기자본제도(RBC)제도를 2013 회계연도부터 시행함에 따라 2012년 12월은 EU식 지급여력비율 사용

ROA(Peer)는 손해보험업계 평균이며, 2012년 이전은 3월 결산 기준

등급변경요인

상향조정 검토요인	Stable 복귀 검토요인
■ 영업 확대에 따른 사업규모 증가로 시장지위 향상 &	■ 수익성 저하로 ROA가 0.4%를 지속적으로 하회하거나
■ 자산규모 확대에도 불구하고 RBC비율을 200% 수준으로	■ 위험자산 투자 확대에 따른 부정적 영향으로 가중부실
■ 적절한 리스크 관리로 가중부실자산비율을 0.5% 미만으로 유지	자산비율이 0.5%를 상회할 것으로 전망되는 경우

회사개요

기업형태	외감/대기업	설립년도	2012
주요사업	손해보험업	주요주주	농협금융지주
계열 및 관계회사	농협은행, 농협생명보험 등		

NICE 신용평가(주)는 농협손해보험(주)(이하 '회사')의 보험금지급능력등급을 AA-로 평가한다.

등급전망

등급전망은 **Positive**이다. 이는 우수한 자산건전성과 농협금융그룹의 지원 가능성을 바탕으로 재무위험이 낮게 유지되는 가운데 장기보험을 중심으로 회사의 시장지위가 개선될 것으로 전망됨을 고려한 것이다.

주요 모니터링 요소

회사의 영업기반 확대와 운용자산 포트폴리오의 건전성 변화, 감독당국의 규제 강화 및 회사의 자본 증가에 따른 자본적정성 변화 등이 주요 모니터링 요인이다. 이와 관련하여 사업규모, 가중부 실자산 비율과 함께 ROA 등 수익성 지표와 RBC 비율을 모니터링할 계획이다.

사업위험

회사는 과거 농업협동조합중앙회(이하 "농협중앙회")의 공제사업부문으로 존재하다가 2012년 3월 2일 개정 농업협동조합법 시행으로 인해 물적 분할된(이하 "1차 분할") 회사이다. 농협중앙회는 1차 분할된 각 신설회사와 농협중앙회가 보유한 금융자회사 주식을 이전하여 농협금융지주(주)를 설립하였고, 경제사업부문의 자회사 주식을 이전하여 농협경제지주(주)를 설립하였다. 회사는 농협중앙회의 공제사업 부문 중 화재보험, 상해보험 등 손해공제 사업과 농작물보험 특별회계가 통합되어 설립되었다. 회사는 2015년 6월 말 기준 자산총계 6.4조원, 자본총계 4,682억원 규모이며 농협금융지주가 회사 지분을 100% 보유하고 있다.

회사의 2015년 1~6월 기준 손해율은 90.9%로 업계 평균(2014년 기준 85.0%) 대비 다소 높은 손해율을 나타내고 있다. 이는 회사가 영업을 확장함에 있어 보험료적립금 비중이 높은 장기저축성보험 중심의 판매가 이루어진 영향으로 보인다. 다만 회사는 비용 효율도가 높은 영업채널을 사용함에 따라 업계 대비 낮은 순사업비율(2015년 1~6월 기준 회사 13.9%, 보험업계 평균 18.5%)을 기록하여 보험영업 수익성은 양호한 수준을 나타내고 있다(2015년 1~6월 합산비율 104.8%, 업계 103.5%). 한편 회사는 원수보험료를 통해 유입된 자금을 바탕으로 투자영업을 실시하고, 이를 통해 창출된 이익으로 보험영업 손실 보전 및 순이익을 시현하고 있다. 회사는 2015년 6월 말 기준 국내 채권 중심(2.1조원, 운용자산 중 40.9%)의 자산운용을 실시하고 있으며, 2015년 1~6월 기준 3.7%의 운용자산이익률을 시현하였다. 이를 바탕으로 회사는 2015년 1~6월 ROA 0.5%, ROE 6.6% 등 양호한 수익성을 나타냈다. 저금리기조가 지속됨에 따라 수익성 하락 압력이 지속될 것으로 판단되나, 회사의 안정적인 보험포트폴리오 구성 및 공시이율 인하 등 부담금리 하락 노력을 바탕으

로 양호한 수익성 유지가 가능할 것으로 전망된다.

■ 모델 Profile 도출을 위한 사업위험 평가의 하위범주

산업위험	AAA	AA	A	BBB	BB	B
경쟁지위	AAA	AA	A	BBB	BB	B

재무위험

2015년 6월 말 기준 5.2조원에 이르는 회사의 운용자산은 특수채 중심(국내 채권의 58.7%)의 채권이 40.9%로 가장 큰 비중을 차지하고 있다. 회사 자산의 건전성 지표인 가중부실자산 비율이 0.0%로(가중부실자산 2억원) 매우 낮아 자산 건전성이 극히 우수한 상태이다. 다만, 저금리 기조의 심화에 따라 회사의 운용자산이익률이 하락세를 보이고 있으며, 이에 대응하여 회사는 수익증권을 중심으로 자산다변화를 추진하고 있다. 이의 영향으로 회사의 위험가중자산비율이 상승하고 있어 향후 자산건전성 변화에 대한 모니터링이 필요할 것으로 판단된다.

회사의 자본적정성 지표인 RBC 비율은 2015년 6월 말 기준 171.5%를 기록하고 있다. 또한 영업 확대 및 장기보험의 판매 증가로 지금여력기준금액이 증가하고 있어 지금여력비율의 하락압력이 존재하는 것으로 판단된다. 다만 회사가 흑자기조를 지속하고 있는 가운데 필요 시 농협금융지주를 통한 지원 가능성(2015년 8월 농협금융지주의 1,500억원 유상증자로 2015년 8월말 기준 RBC비율 224.1%) 등을 함께 고려하면, 자본적정성은 우수한 수준을 유지할 수 있을 것으로 예상된다. 한편, 회사는 2015년 6월 말 현재 차입금이 없으며, 보유보험료 중 현금수지부분을 나타내는 현금수지차비율이 72.0%로 매우 높은 수준이다. 또한 평균지급보험금 대비 유동성자산의 비율인 유동성비율이 293.0%를 나타내고 있어, 회사의 유동성 위험은 매우 낮은 수준으로 판단된다.

■ 모델 Profile 도출을 위한 재무위험 평가의 하위범주

자산건전성	AAA	AA	A	BBB	BB	B
자본적정성	AAA	AA	A	BBB	BB	B
유동성	AAA	AA	A	BBB	BB	B

기타고려요소

회사는 과거 농협중앙회의 공제사업 부문으로 손해보험업을 영위하였으나 2012년 3월 물적분리되어 설립된 회사로, 독자적인 재무지표의 산출 기간이 매우 짧은 상황이다. 이에 따라 성장률 및 자기자본비율 등 회사의 재무지표 변동성이 높아 지표 안정성 및 신뢰성이 부족한 상황이다. 향후 회사의 사업 기간 경과에 따른 재무지표의 안정화를 모니터링하고 이를 평가에 반영할 예정이다.

계열 관계

농협금융그룹의 매우 우수한 대외 신인도를 고려할 때, 유사시 회사에 대한 그룹의 지원 여력은 충

분한 수준으로 판단된다. 또한, 회사가 그룹 내 손해보험업을 담당하고 있으며, 특히 농작물보험 등 정책성 보험상품을 독점적으로 판매하고 있어 농협금융그룹의 정책적 특성을 고려할 때 회사의 그룹 내 사업적 중요성이 높은 것으로 판단된다. 한편, 회사의 사업확장에 따라 2012년 600억 원, 2014년 157억 원, 2015년 1,500억 원의 유상증자를 실시하는 등 농협금융그룹 차원의 재무적 지원이 이루어지고 있어 계열 관계 요인은 회사의 신용도에 긍정적인 요인으로 판단된다.

본 평가는 주요 방법론으로 업종별 신용평가방법론과 일반 신용평가방법론을 적용했습니다. 평가방법론에 대한 구체적인 내용은 NICE 신용평가㈜의 홈페이지 “www.nicerating.com/리서치/평가방법론”에서 찾아볼 수 있습니다.

본 건 신용평기등급 산정에 이용한 중요자료는 감사보고서, 업무보고서, 경영공시자료 등입니다.

【개별 신용등급별 정의】

보험금지급능력 신용등급	정의
AAA	장기적인 보험금 지급능력이 최고수준이며 환경악화로 지급능력이 하락할 가능성이 거의 없음.
AA	장기적인 보험금 지급능력이 상당히 안정적이나, 상위 등급에 비해 다소 열등함.
A	장기적인 보험금 지급능력이 안정적이며, 위험요소가 존재하지만 환경악화가 지급능력에 미치는 영향이 적음.
BBB	장기적인 보험금 지급능력을 인정되나, 환경악화시 장기적으로 지급능력이 저하될 가능성이 존재함.
BB	보험금 지급능력이 다소 제한적이며, 환경악화시 지급능력의 하락가능성이 비교적 높음.
B	보험금 지급능력이 제한적이며, 환경악화시 지급능력의 하락가능성이 높음.
CCC	보험금 지급능력이 상당히 불안정하여 환경이 개선되어야만 지급의무를 제대로 이행할 수 있음.
CC	보험금 지급의무 중 일부를 이행하지 못할 가능성이 높음.
C	감독당국의 직접적인 관리하에 놓이거나 보험금 지급의무를 이행하지 못할 상황이 임박해 있음.
R	감독당국의 직접적인 관리하에 있거나 정상적인 영업수행에 제약을 받고 있어 감독당국의 의사결정에 따라 보험사의 채무간 변제우선순위 또는 변제여부 등이 변동될 수 있음.

주1: AA등급에서 CCC등급까지는 그 상대적 우열 정도에 따라 +, -기호를 첨부할 수 있음.

주2: 구조화금융 관련 평가의 경우 등급기호 뒤에 "(sf)"를 부기함.

○ 유의사항

NICE신용평가㈜가 제공하는 신용등급은 특정 금융투자상품, 금융계약 또는 발행주체의 상대적인 신용위험에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. NICE신용평가㈜는 신용위험을 미래의 채무불이행 및 손실 가능성으로 정의하고 있습니다. 따라서 NICE신용평가㈜의 신용등급은 금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험을 표현하지는 않습니다.

NICE신용평가㈜의 신용등급은 미래의 채무불이행 및 손실 가능성에 대한 현재 시점에서의 의견으로 예측정보를 중심으로 분석, 평가되고 있으며, 예측정보는 예상치 못한 환경변화 등에 따라 실제 결과치와 다르게 나타날 수 있습니다. 또한, 신용등급은 사실의 진술이 아니라, 미래의 신용위험에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자 의사 결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 신용등급은 정보이용자의 투자 결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이에 정보이용자들은 각자 유가증권 발행자, 보증기관 등에 대해 자체적인 분석과 평가를 통해 투자에 대한 의사결정을 해야 한다는 점을 강조합니다.

NICE신용평가㈜는 신용등급 결정에 활용하고 보고서에 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 회사 제시자료 및 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있으며, 발행주체로부터 제출자료에 거짓이 있고 중요사항이 누락되지 않았으며 중대한 오해를 일으키는 내용이 없다는 확인을 받고 있습니다. 그러나, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 신용평가의 특성 및 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 신용등급 결정 시 활용된 또는 평가보고서에 주요 판단근거로서 제시된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 신용등급 및 평가보고서상 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜에서 작성한 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 정보의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

본 신용평가의 평가개시일은 2015.09.30이고, 계약체결일은 2015.09.30이며, 평가완료일은 2015.10.14입니다.

최근 2년간 발행인과 체결한 다른 신용평가용역 건수 및 총액은 각각 1건, 27.1백만원입니다. 당사는 평가완료일 현재 발행인의 다른 신용평가용역을 수행하고 있지 않습니다. 또한 발행인은 독점규제 및 공정거래에 관한 법률에 따른 기업집단에 속하며, 동 기업집단의 직전연도 평가수수료 비중은 당사의 직전연도 전체 신용평가 수수료 총액의 0.44%에 해당합니다.

최근 2년간 발행인과 체결한 비평가용역계약 체결 건수 및 금액은 0건, 0백만원입니다. 당사는 평가완료일 현재 발행인의 다른 비평가용역을 수행하고 있지 않습니다. 또한, 동 기업집단의 직전연도 비평가용역 수수료 비중은 직전연도 전체 비평가용역 수수료 총액의 0.00%에 해당합니다. 당사는 신용평가업무와 비신용평가용역간 이해상충을 방지하기 위해 필요한 조치를 취하고 있습니다.

NICE신용평가(주)의 신용평기실적서 등

연간부도율

(단위: 개, %)

등급별 연도별	2005년			2006년			2007년			2008년			2009년			2010년			2011년			2012년			2013년			2014년		
	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율
AAA	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	
AA	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	
A	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1	0.85	0	0.00	1	0.93	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	
BBB	0	0.00	1	1.23	0	0.00	1	1.59	0	0.00	0	0.00	1	2.50	1	2.33	2	4.26	1	2.36	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	
BB	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2	9.09	0	0.00	0	0.00	2	13.33	1	4.17	2	7.41	2	6.45	2	6.45	2	6.45	2	6.45	2	
B	2	7.69	0	0.00	0	0.00	1	2.94	0	0.00	2	10.53	1	10.00	1	12.50	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	
CCC	1	50.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1	10.00	3	37.50	1	16.67	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	
CC	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	0.00	0	0.00	0	-	0	-	0	-	1	50.00	1	50.00	1	50.00	1	50.00	1	
C	1	33.33	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2	66.67	2	66.67	0	0.00	2	66.67	1	50.00	0	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	
투자등급	0	0.00	1	0.47	0	0.00	1	0.45	0	0.00	0	0.00	1	0.36	2	0.63	2	0.61	2	0.59	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	
투기등급	4	8.16	0	0.00	0	0.00	1	1.64	5	8.06	7	15.22	2	6.06	5	15.63	2	5.71	3	6.52	5	9.80	5	9.80	5	9.80	5	9.80	5	
전체	4	1.57	1	0.40	0	0.00	2	0.70	5	1.71	7	2.29	3	0.96	7	2.02	4	1.10	5	1.30	5	1.27	5	1.27	5	1.27	5	1.27	5	
연초신용등급 보유업체수	255	253	256	295	293	306	313	347	362	365	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393

평균부도율표 (1996년 ~ 2014년)

(단위: %)

구분	1년차	2년차	3년차	4년차	5년차	6년차	7년차	8년차	9년차	10년차	11년차	12년차	13년차	14년차	15년차	16년차	구분						구분						구분						
																	AAA	AA	A	BBB	BB	이하	D	WR	AAA	AA	A	BBB	BB	이하	D	WR			
AAA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
AA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
A	0.15	0.41	0.78	1.19	1.54	1.67	1.82	1.82	1.82	1.82	1.82	1.82	1.82	1.82	1.82	1.82	1.82	2.36	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	3.09	
BBB	0.73	1.39	1.78	2.29	2.61	2.72	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	3.15	3.50	4.12	4.61	5.24	6.18	7.96	7.96	7.96	7.96	7.96	7.96	7.96	7.96	7.96	7.96	7.96	
BB	3.83	6.29	7.91	8.99	9.55	9.93	10.13	10.56	10.56	10.79	11.03	11.31	11.67	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24	12.24				
이하	10.20	14.54	17.13	17.61	17.61	17.61	17.61	17.61	17.61	17.61	18.00	18.44	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95				
투자	0.27	0.56	0.82	1.14	1.38	1.47	1.57	1.57	1.57	1.57	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	2.21	2.46	2.98	3.75	4.74	5.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	
투기	6.42	9.67	11.71	12.54	12.86	13.09	13.09	13.35	13.35	13.78	13.93	14.10	14.28	14.48	14.48	14.48	14.48	14.74	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13	15.13
전체	1.53	2.49	3.18	3.63	3.90	4.02	4.10	4.18	4.31	4.46	4.63	4.90	5.14	5.57	6.20	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82	6.82		

신용등급변화표 (1998년 ~ 2014년)

(단위: %)

NICE신용평가(주)의 발행사에 대한 신용평가 적정여부

("자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 제335조의11)

1. 신용평가기관과 5% 이상 출자관계 또는 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률"에 의한 계열회사의 관계에 있는 법인

가. NICE신용평가(주)가 5% 이상 출자한 법인 현황

구 분	소유주식 수	지분율
나이스피앤아이(주)	464,000주	76.8%

나. NICE신용평가(주)에 5% 이상 출자한 주주 현황

구 分	소유주식 수	지분율
(주)NICE홀딩스	1,000,000주	100%

다. NICE신용평가(주)와 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률"에 의한 계열회사의 관계에 있는 법인

-(주)NICE홀딩스, NICE평가정보(주), (주)나이스디앤비, NICE신용정보(주), 나이스피앤아이(주), 나이스에프앤아이(주), 한국전자금융(주), 나이스씨엠에스(주), 나이스정보통신(주), KIS정보통신(주), 나이스알앤씨(주), 나이스데이터(주), 나이스컴비넷(주), 나이스아이피파트너스(주), 에스투비네트워크(주), 나이스인베스트먼트(주), 나이스엔푸드(주), 서울전자통신(주), (주)티메이, (주)지니닉스, (주)아이원, 보원경금속(주), (주)아이티엠반도체, SEO KYEONG ELECTRONICS LTD, SEOUL ELECTRONICS(M) SDN.BHD, S.E.T DO BRASIL LTDA, SET VINA CO.,LTD, 동관애천전지과기(유), ITM Semiconductor Asia Co.,LTD, ITM-USA Inc., 천진은란특전자(유), ITM Semiconductor Vietnam Co.,LTD, 동관은란특전자(유), 동관특목희광전(유), 나이스인프라(주), (주)이엠케이, (주)리페이퍼

2. 제 1호의 관계에 있는 법인이 40% 이상 출자하고 있는 법인

출자(지배)회사	피출자(관계)회사	소유주식 수	지분율
(주)NICE홀딩스	NICE신용평가(주)	1,000,000주	100.0%
	KIS정보통신(주)	11,121,860주	90.6%
	한국전자금융(주)	12,223,920주	47.0%
	나이스정보통신(주)	4,270,000주	42.7%
	나이스알앤씨(주)	492,713주	93.5%
	나이스데이터(주)	360,000주	60.0%
	나이스인베스트먼트(주)	220,000주	100.0%
	나이스엔푸드(주)	50,000주	100.0%
	나이스아이피파트너스(주)	60,000주	50.0%
	(주)아이티엠반도체	5,490,692주	48.9%
나이스인프라(주)	나이스인프라(주)	200,000주	100.0%
	NICE평가정보(주)	13,051,453주	43.0%
	한국신용평가(주)	499,999주	50.0%-1주
	한국전자금융(주)	628,857주	89.8%
나이스인베스트먼트(주)	(주)아이원	876,000주	59.5%
	(주)이엠케이	333,237주	46.6%
	(주)리페이퍼	3,650주	51.1%
서울전자통신(주)	(주)티메이	154,000주	77.0%
	SEO KYEONG ELECTRONICS LTD	774,000주	100.0%
	SEOUL ELECTRONICS(M) SDN.BHD	5,080,828주	100.0%
	S.E.T DO BRASIL LTDA	6,393,053주	99.7%
	SET VINA CO.,LTD	1좌	100.0%
(주)아이티엠반도체	동관애천전지과기(유)	-	100.0%
	ITM Semiconductor Asia Co.,LTD	23,481,800주	99.9%
	ITM-USA Inc.	824,000주	100.0%
	천진은란특전자(유)	-	100.0%
	ITM Semiconductor Vietnam Co.,LTD	-	100.0%
	DONGGUAN TMC.,LTD(동관특목희광전(유))	-	100.0%
	ITM Semiconductor Asia Co.,LTD	-	100.0%
NICE평가정보(주)	동관은란특전자(유)	-	100.0%
	NICE신용정보(주)	2,000,000주	100.0%
NICE신용정보(주)	나이스컴비넷(주)	20,000주	100.0%
	나이스아이피파트너스(주)	60,000주	50.0%
에스투비네트워크(주)	나이스에프앤아이(주)	1,000,000주	100.0%

*금융감독원 전자공시 기준임.

년 월 일

발행사

신용평가사

서울시 영등포구 국회대로 66길 9(여의도동)
N I C E S I N U D P G A Z H U S H O C I A
대 표 이 사 김 용 환



I. 발행사에 대한 최근 1년간 NICE신용평가(주)의 사업부별 매출현황

(“NICE신용평가 Code of Conduct” 3.8)

(단위: 원, %, VAT별도)

발행사	부문	금액	비중
농협손해보험(주)	신용평가업무	9,090,910	100.0
	비신용평가용역	0	0.0
합계		9,090,910	100.0

*기간: 2014년 09월부터 2015년 08월까지

II. 발행사에 대한 최근 1년간 비신용평가용역 제공내역

(단위: 원, %, VAT별도)

발행사	제공업무	금액	건수	비중
농협손해보험(주)	해당사항 없음	-	-	-

*기간: 2014년 09월부터 2015년 08월까지

III. 전년도 총수익의 10% 이상 기여 여부

(단위: 원, %, VAT별도)

발행사	NICE신용평가의 발행사 매출액	NICE신용평가 총매출 대비 비중	NICE신용평가 총매출
농협손해보험(주)	9,090,910	0.03	30,709,770,053

*기간: 2014년 09월부터 2015년 08월까지

2015 년 10 월 14 일

서울시 영등포구 국회대로 66길 9(여의도동)
 N I C E 신 용 평 가 주 식 회 사
 대 표 이 사 김 용 환

